Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Martes, 03 de octubre de 2026

Contexto de mercado

- La semana marcada por las reuniones de los bancos centrales, como era de esperar ninguno de los 3 grandes bancos centrales, FED, BCE y Banco de Japón, ha tocado los tipos de interés. En los comentarios posteriores hemos observado un tono menos agresivo de lo que venia siendo habitual, destacando el comentario de Lagarde en el que avisaba del riesgo de tensionar las condiciones financieras y que puedan afectar al crecimiento económico.. Destacar, por último, el anuncio de salida de Lagarde como presidenta del BCE. Respecto a Irán, están apareciendo rumores sobre una posible intervención de EEUU tras las elecciones de medio término.
- A nivel económico, crecimiento más fuerte de lo esperado, pero una inflación aún persistente refuerza el escenario de tipos altos durante más tiempo. EE. UU. mantiene un crecimiento sólido apoyado por el consumo y la inversión En Europa, la actividad sorprende al alza, pero el repunte de la inflación y la revisión al alza de las previsiones del BCE sugieren que las presiones sobre los precios siguen presentes.
- Para esta semana, elecciones legislativas en EE.UU, reunión del Banco de Inglaterra y dato de empleo estadounidense, que marcarán las expectativas de tipos y el rumbo de la política fiscal.

Renta variable

- Comportamiento mixto en las bolsas mundiales. Europa lideró las ganancias: el DAX avanzó un +2,53%, impulsado por el dato de PIB de la eurozona mejor de lo esperado y la pausa del BCE interpretada como dovish; el Eurostoxx 50 subió un +1,04%. El Nikkei 225 avanzó un +0,95%, beneficiado por la debilidad del yen y el tono moderado del BOJ. En contraste, EE.UU. sufrió la presión de la decepción en resultados tecnológicos: el S&P 500 cedió un -0,30% y el Nasdaq 100 retrocedió un -1,70%, tras resultados de Amazon o Intel. El IBEX 35 fue el peor índice europeo con una caída del -1,40%, penalizado por la exposición al sector financiero.

Renta fija

- Los rendimientos soberanos cayeron en ambos lados del Atlántico, impulsado por la pausa de la Fed interpretada como menos hawkish de lo esperado y el vuelo hacia la seguridad derivado de la escalada en Hormuz. El bono del Tesoro americano a 2 años cerró en el 4,6% y el de 10 años en el 4,95%. En Europa, el Bund alemán a 2 años cayó -2,7 pb hasta el 3,03% y el de 10 años -2,6 pb hasta el 3,31%. El bono español a 10 años registró la mayor caída semanal del grupo, cediendo -9,1 pb hasta el 3,94%, En crédito, todos los diferenciales se estrecharon de forma significativa en la semana, en especial el high yield y la deuda subordinada.

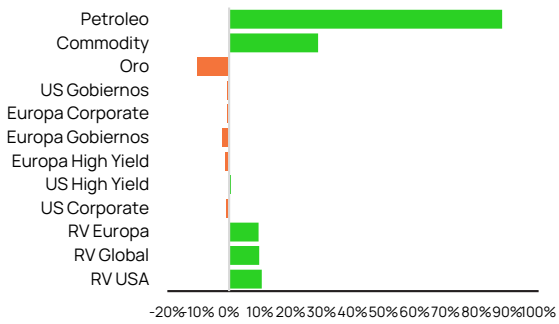
Materias primas y divisas

- El Brent cerró en 117,51 dólares (+0,68% semanal) y el WTI en 104,10 dólares (+0,80%), con escasa variación neta pese a la elevada volatilidad intrasemanal. El oro cedió un -2,43% hasta 3.899,16 dólares por onza, cayendo por debajo del umbral psicológico de los 4.000 dólares,
- En divisas, los movimientos semanales fueron contenidos. El EUR/USD retrocedió un -0,29% hasta 1,1170, con el euro bajo presión por la contracción del PIB francés y la incertidumbre política.

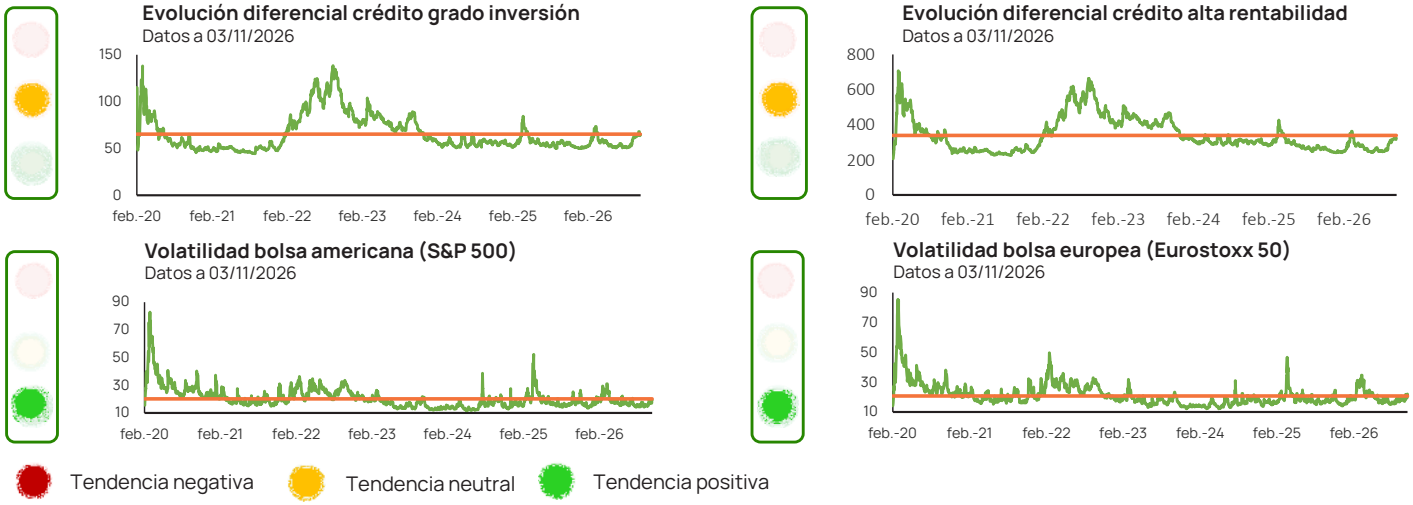
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Euro	PMI Manufacturero	Octubre	-	52,9
	USA	PMI Manufacturero	Octubre	-	56
Mie.	Euro	PMI servicios	Octubre	-	53
	Euro	IPC (a/a)	Octubre	-	3,8%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Octubre	-	2,5%
	USA	PMI servicios	Octubre	-	57,9
	USA	PMI no manufacturero	Octubre	-	54,9
Jue.	UK	Decisión tipos de interés	Noviembre	-	3,75%
Vie.	USA	Nominas no agrícolas	Octubre	-	29k
	USA	Conf. Cons Michigan	Noviembre		48

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Key notes
Comentario semanal

Martes, 03 de octubre de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
02/10/2026	2,2%	1,5%	1,5%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
07/09/2026	0,6%	0,4%	-0,2%



IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
14/10/2026	3,6%	3,7%	3,4%



IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
16/10/2026	3,8%	3,8%	3,8%



Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.131	-1,22%	1,04%	-2,20%	5,87%	7,58%
Dax	25.818	-0,85%	2,53%	2,46%	5,42%	7,05%
Ibex 35	18.653	-1,09%	-1,77%	-3,98%	7,77%	16,29%
CAC 40	7.969	-0,01%	2,40%	0,06%	-2,21%	-2,30%
FTSE MIB	49.501	-1,00%	1,94%	-3,64%	10,14%	14,58%
FTSE 100	10.730	0,07%	0,37%	1,17%	8,04%	9,94%
Stoxx 600	647	-0,36%	1,73%	1,87%	9,21%	12,51%
S&P 500	7.580	-1,82%	-0,57%	-0,93%	10,73%	11,11%
Nasdaq	25.437	-2,86%	-2,00%	-5,30%	9,44%	7,87%
Dow Jones	51.770	-1,09%	-0,85%	1,70%	7,71%	8,94%
Nikkei 225	63.290	-2,12%	0,95%	-5,19%	25,73%	23,31%
Hang Seng	23.294	1,46%	0,87%	-5,36%	-9,11%	-11,37%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,59%	4,60%	4,68%	4,89%	3,48%	3,61%
Alemania (2 años)	3,04%	3,07%	3,06%	3,20%	2,12%	1,98%
EE.UU. (5 años)	4,72%	4,74%	4,81%	5,09%	3,73%	3,72%
Alemania (5 años)	3,13%	3,17%	3,16%	3,35%	2,45%	2,25%
EE.UU. (10 años)	4,93%	4,94%	5,00%	5,29%	4,17%	4,10%
Alemania (10 años)	3,32%	3,35%	3,34%	3,59%	2,85%	2,64%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	104,12	2,08%	0,82%	15,15%	81,33%	71,90%
Brent	117,64	2,40%	0,79%	13,63%	93,33%	80,98%
Oro	3.898,90	-3,29%	-2,31%	-6,18%	-10,19%	-2,91%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1187	0,04%	-0,26%	-1,59%	-5,04%	-3,53%
EUR / GBP	0,84	-0,21%	-0,43%	-2,53%	-4,59%	-5,32%
EUR / CHF	0,92	-0,28%	-0,38%	-2,62%	-1,11%	-0,93%
EUR / JPY	175,46	-0,32%	0,13%	-1,30%	-4,40%	-1,37%

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Martes, 03 de octubre de 2026

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.